



## Bokslutskommuniké 2017-12-31

### BEWi Group AB (publ), org nr 556972-1128

#### Fjärde kvartalet, oktober-december 2017

- Nettoomsättningen ökade med 27 % och uppgick till 528 135 KSEK (416 512 KSEK). Justerat för valuta ökade omsättningen med 24%.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 31 630 KSEK (25 463 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster uppgick till 18 309 KSEK (13 497 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -960 KSEK (8 496 KSEK).
- I kvartalet stängdes produktionen ned i Lindesberg för att konsolidera in denna verksamhet i BEWi's befintliga produktionsanläggningar.

#### Perioden januari-december 2017

- Nettoomsättningen ökade med 17 % och uppgick till 1 875 533 KSEK (1 606 929 KSEK). Justerat för valuta ökade omsättningen 15 %.
- EBITDA före jämförelsestörande poster uppgick till 110 239 KSEK (120 796 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) före jämförelsestörande poster uppgick till 58 598 KSEK (73 563 KSEK).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 34 842 KSEK (60 563 KSEK).
- Under året förvärvades andelar i två finska bolag. I januari förvärvades 90 % av BEWi M-plast Oy och i juli förvärvades 60 % av Solupak Oy (BEWi Insulation Oy). BEWi M-plast tillverkar isoleringsmaterial i XPS medan Solupak Oy tillverkar isoleringsmaterial i EPS.
- I mars 2017 förvärvade koncernen tillgångar från Por-Pac AB's fabrik i Lindesberg och fortsatte under året bedriva drift i denna fabrik. I fjärde kvartalet stängdes produktionen ned för att konsolidera in verksamheten från Lindesberg in i BEWi's befintliga produktionsanläggningar.
- I juni emitterades en 3-årig senior obligation om 550 000 KSEK.

#### Resultatutveckling i sammandrag

MSEK

	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	528	417	1 876	1 607
EBITDA före jämförelsestörande poster	32	25	110	121
EBITDA	12	20	86	108
EBIT före jämförelsestörande poster	18	13	59	74
EBIT	-1	8	35	61
Poster som påverkar jämförbarheten	-19	-5	-24	-13
Justerad EBITDA-marginal %	6,0%	6,1%	5,9%	7,5%
EBITDA marginal %	2,3%	4,9%	4,6%	6,7%
Justerad EBIT-marginal %	3,5%	3,2%	3,1%	4,6%
EBIT marginal %	-0,2%	2,0%	1,9%	3,8%
Operativt kassaflöde, före investeringar	122	77	103	91
Investeringar	-26	-17	-96	-48
Soliditet %	29%	35%	29%	35%

## Väsentliga händelser efter balansdagen

I januari 2018 förvärvade BEWi 60 % av aktierna i Ruukin EPS, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för 9 850 KSEK i likvida medel. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismetanik och en given tidsram. Enligt avtal finns även en rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier, beräknad enligt samma prismetanik, givet vissa förhållanden.

### Köpeskilling per 2 januari 2018

Likvida medel	9 850
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>9 850</b>

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	5 693
Varulager	1 314
Övriga fordringar	1 719
Likvida medel	1 363
Övriga skulder	3 177
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>6 912</b>
Innehavare utan bestämmande inflytande	-2 765
<b>Goodwill</b>	<b>5 703</b>

Förvärvsanalysen är preliminär.

Den 14 februari undertecknades ett avtal om förvärv av Synbra – en specialist inom cellplast som har etablerat sig som marknadsledare på sina hemmamarknader. Bolaget har 900 medarbetare på 14 produktionsenheter i Nederländerna, Danmark, Tyskland och Portugal. Bolaget är riskkapitalägt sedan 2000. Kombinationen BEWi/Synbra skapar en ledande leverantör i Europa av cellplast-produkter med stark potential för tillväxt. Förvärvet genomförs under förutsättning av godkännande av råd för arbetstagarrepresentanter (Works Council), konkurrensmyndigheter samt finansiering. Se pressmeddelande från den 14 februari 2018.

## VD-KOMMENTAR

2017 var ett arbetsfyllt och intensivt år med investeringar, konsolidering av produktion och företagsförvärv, – allt i linje med vår tillväxtstrategi. BEWi blev under året också ett publikt bolag genom emissionen av en företagsobligation som ska finansiera vår tillväxt. Obligationen är noterad på företagsobligationslistan vid NASDAQ Stockholm.

Det planerade förvärvet av den holländska cellplastspecialisten Synbra innebär den avgjort största förändringen av BEWis framtida verksamhet. Om förvärvet godkänns av myndigheter och råd för arbetstagarrepresentanter, och under förutsättning att vi kan emittera ett obligationslån för dess finansiering, kan det genomföras i början av 2018. Synbra har verksamheter inom cellplastområdet i Nederländerna, Danmark, Tyskland och Portugal vilket innebär en geografisk komplettering och omsättningsmässigt mer än en fördubbling av BEWis storlek. Synbras europeiska fokus kommer att passa mycket väl ihop med BEWis existerande verksamheter i de nordiska länderna. Förvärvet är ett logiskt steg på väg mot vår vision att bli marknadsledare och att arbeta nära våra kunder.

Under 2017 förvärvade vi 90% av BEWi M-plast, och 60% av Solupak (BEWi Insulation) i Finland. Båda verksamheterna är nu integrerade i koncernen. I januari 2018 köpte vi också 60 % av den finska tillverkaren av isoleringsmaterial Ruukin. Sammantaget är vi nu en stark aktör på den finska marknaden.

Mycket tid och engagemang har även krävts av BEWis ledningsgrupp och medarbetare för investeringar samt konsolideringar av produktion. Efter ett tidigare beslut om investering i extruderingssteknologi vid vår fabrik i Borgå i Finland kunde produktionen starta i tredje kvartalet av så kallad grå EPS, vilken har mycket goda isoleringsegenskaper. Genom att erbjuda en bredare produktportfölj med grå standard- och flamsäker EPS har vi förstärkt vår position i Nordeuropa.

Konsolideringsplanen för produktion fortsatte att ta form då beslut fattades att i Danmark flytta verksamheten från fabriken i Såby till fabriken i Hobro. I samband med förflyttningen, som kommer att ske under senare delen av 2018, investerar vi i våra befintliga anläggningar för modernisering och effektivisering. Flytt av produktion blev också aktuell efter förvärvet av tillgångarna från Por-Pacs fabrik i Lindesberg. Vi konsoliderade in verksamheten i vårt affärsområde Packaging och överförde produktionen till BEWis befintliga produktionsanläggningar i Sverige och Danmark.

Det händelserika 2017 med sitt omfattande strategiarbete och ett samtidigt fokus på att fortsatt leverera till våra kunder, kommer att följas av ett 2018 som till stor del handlar om konsolidering och integration av de nya verksamheterna, arbete med operationella förbättringar och effektivare interna processer. Grunden är lagd för en konkurrenskraftig europeisk aktör.

## **FJÄRDE KVARTALET 2017**

Omsättningen ökade 27 % i kvartalet jämfört med samma period föregående år, 24 % valutajusterat. Ökningen driven av förvärv, goda volymer (främst affärsområde Packaging) samt stigande marknadspriser (främst affärsområdet Råvara) till följd av ökade styrenpriser. Lönsamheten förbättrades väsentligt för affärsområdet Råvara. Anledningen är segmentets rullande marginalutjämnning som kommer från balansen mellan värdet på ineliggande lager jämfört med aktuella marknadspriser på råvara och kunders förväntade marknadspriser på färdigvara. Vi upplevde en god efterfrågan på marknaden vilket stärker försäljningspriserna på generell basis. Insulation hade en svagare lönsamhet i kvartalet. Under kvartalet fortsatte råvarupriserna vara volatila och priskonkurrensen upplevs som stark i samtliga länder Insulation är verksamt. Inom segmentet Packaging upplevde vi en god efterfrågan. Lönsamheten i segmentet var sämre på grund av direkta kostnader hänförliga till stängningen av Lindesbergfabriken liksom indirekta kostnader i de fabriker dit produktionen flyttats på grund av störningar och ineffektivitet i produktion föranlett flyttprojektet. I kvartalet träffades en överenskommelse med Por-Pac's konkursförvaltare efter det att äganderätten till delar av maskinparken i fabriken kommit att ifrågasättas av fastighetsägaren. Överenskommelsen innebar att delar av köpeskillingen återbetalades medan viss utrustning lämnats kvar i lokalen. På grund av uppgörelsen har aktiviteter inom projektet tidigare tagits tillvara vilket föranlett större störningar och kostnader kopplat till projektet än tidigare uppskattat. Detta har ändå bedömts som det bättre alternativet för att kunna komma vidare i det viktiga förändringsarbetet.

## **HELÅRET 2017**

Omsättningen ökade 17 % jämfört med föregående år, 15 % valutajusterat. Ökningen är drevs av större volymer i Packaging och Insulation, förvärv samt stigande marknadspriser inom framförallt affärsområdet Råvara. Volymerna inom segmentet råvara var under 2017 lägre än i 2016 på grund av det stopp som inträffade i en av reaktorerna i mars och det efterarbete som detta stopp medförde. Segmentet hade emellertid ett väsentligt bättre rörelseresultat då försäljningspriset var gynnsamt i förhållande till råvarukostnaden. Lönsamheten inom Insulation påverkades av de kraftigt volatila marknadspriserna på styrenråvara som försvårade prissättningen gentemot BEWis kunder. Ökad efterfrågan och stigande volymer medförde också omställningskostnader för att anpassa produktionen till en högre tillverkningstakt. Rörelseresultatet inom Packaging var i nivå med föregående år sett till ett resultat rensat för jämförelsestörande poster. De ökade volymerna har ännu inte fått genomslag då de föranleddet merkostnader i produktion för anpassning av en högre tillverkningstakt.

## **FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET**

Soliditeten uppgick till 29 % (35%). Nettoskulden uppgick till 466 457 KSEK (364 562 KSEK). Nettoskulden i koncernen ökade främst på grund av investeringar i en ny produktionslina, annan produktionsutrustning samt de tre förvärv som genomförts under 2017.

Under 2017 refinansierades koncernen i två steg. I mars ingicks en bryggfinansiering med avsikten att i ett nästa steg ge ut ett obligationslån. I juni 2017 emitterades ett tre-årigt seniorställt obligationslån om 550 MSEK. Lånet utgör koncernens grundfinansiering och därtill finns en checkräkning med en ram om 100 MSEK. Utöver obligationslånet finns ett antal lån i förvärvade enheter liksom finansiella leasar. Vid periodens slut var ingen likviditet inom checkräkningen utnyttjad.

De finansiella kostnaderna ökade jämfört med föregående år, såväl på kvartalet som på helår. Det är ett resultat av högre räntekostnader på grund av en ökad skuldsättning, finansiella kostnader hänförliga till avslutade finansieringsavtal och bryggfinansieringen under året samt negativa valutakurseffekter.

## **KASSAFLÖDE**

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick i kvartalet till 105 226 KSEK (70 655 KSEK). Ökningen var huvudsakligen relaterad till en väsentligt bättre rörelsekapitalutveckling.

## **INVESTERINGAR**

Under 2016 fattades ett beslut om att investera i en ny produktionslina i extruderingssteknologi i fabriken Borgå i Finland. Målsättningen för investeringen är att utöka produktionen av EPS- råvara. I produktionslinan kommer främst så kallad grå EPS tillverkas som blir en ny produkt i produktportföljen. Investeringarna under året uppgick till 96 MSEK (48 MSEK) och merparten var hänförlig till extruderproduktionslinan och investeringar kopplade till produktionskonsolideringarna i Danmark (nedstängning Såby) och Sverige (nedstängning Lindesberg) där vi investerar i våra befintliga anläggningar för att skapa moderna och effektiva enheter för att på en optimal produktionsstruktur.

## **FÖRVÄRV**

I januari förvärvades den finska XPS-tillverkaren M-plast OY. XPS är en hårdare form av EPS som används som isoleringsmaterial vid behov av hög hållfasthet. Med förvärvet breddar BEWi sitt produktsortiment inom affärsområdet Isolering. M-plast har en modern produktionsanläggning i Kaavi med ca 15 anställda. Omsättningen uppgick 2016 till 6,7 MEUR. Ägarandelen uppgår till 90 % och konsolideras från förvärvsdagen.

I mars 2017 förvärvade koncernen tillgångar från Por-Pac AB's fabrik i Lindesberg och har fortsatt bedriva drift i denna fabrik. BEWi har för avsikt att konsolidera in verksamheten i Lindesberg i rörelsesegmentet Packaging.

I juli 2017 förvärvade BEWi 60 % av aktierna i Solupak, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Bolaget konsolideras från förvärvsdagen.

## **PERSONAL**

Vid periodens slut uppgick antalet heltidsanställda till 398 (330). Ökningen förklaras främst av förvärvade verksamheter under året.

## **MODERBOLAGET**

BEWi Group AB är koncernens moderbolag. Resultat efter skatt för helåret 2017 uppgick till -4 589 KSEK (-105 KSEK). Eget kapital i moderbolaget uppgår till 239 991 KSEK (244 579 KSEK) per 31 december.

## **VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens och moderbolagets risker och riskhantering finns beskrivna i årsredovisningen för 2016. Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat under året som påverkar eller förändrar koncernens eller moderbolagets risker och hanteringen av dessa.

## **UTDELNING**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i KSEK	okt-dec 2017	okt-dec 2016	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	528 135	416 512	1 875 533	1 606 929
Övriga rörelseintäkter	158	1	9 282	38
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>528 293</b>	<b>416 513</b>	<b>1 884 815</b>	<b>1 606 967</b>
Råvaror och förnödenheter	-324 501	-251 742	-1 110 279	-951 675
Handelsvaror	-15 925	-19 347	-68 461	-75 718
Övriga externa kostnader	-109 860	-76 848	-368 168	-279 085
Personalkostnader	-65 646	-48 114	-251 424	-188 108
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-13 321	-11 966	-51 641	-47 233
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-4 586
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-529 253</b>	<b>-408 017</b>	<b>-1 849 973</b>	<b>-1 546 405</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-960</b>	<b>8 496</b>	<b>34 842</b>	<b>60 563</b>
Finansiella intäkter	2 244	-112	2 581	133
Finansiella kostnader	-10 154	-4 512	-30 668	-11 947
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-7 910</b>	<b>-4 624</b>	<b>-28 087</b>	<b>-11 814</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 870</b>	<b>3 872</b>	<b>6 755</b>	<b>48 749</b>
Inkomstskatt	34 929	-1 384	32 832	-5 354
<b>Periodens resultat</b>	<b>26 059</b>	<b>2 488</b>	<b>39 587</b>	<b>43 395</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	10 441	-1 002	9 783	7 671
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärdering nettopensionsförpliktelsen	423	806	579	-718
Inkomstskatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-85	-161	-116	144
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>10 780</b>	<b>-357</b>	<b>10 246</b>	<b>7 097</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>36 839</b>	<b>2 131</b>	<b>49 833</b>	<b>50 492</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	25 885	2 538	38 793	43 240
Innehav utan bestämmande inflytande	174	-50	794	155
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	36 665	2 181	49 039	50 337
Innehav utan bestämmande inflytande	174	-50	794	155

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Goodwill	183 734	177 453
Övriga immateriella tillgångar	95 719	99 460
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>279 453</b>	<b>276 913</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	150 394	123 968
Maskiner och andra tekniska anläggningar	243 477	163 491
Inventarier, verktyg och installationer	29 705	10 817
Pågående nyanläggningar och förskott	29 536	30 180
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>453 112</b>	<b>328 456</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andra långfristiga fordringar	1 003	252
Ägarintressen i övriga företag	985	0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 988</b>	<b>252</b>
Uppskjutna skattefordringar	37 274	1 069
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>771 827</b>	<b>606 690</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	183 712	115 883
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	218 761	189 798
Skattefordran	3 677	638
Övriga kortfristiga fordringar	30 551	816
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15 477	18 762
Likvida medel	110 563	23 153
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>379 029</b>	<b>233 167</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>562 741</b>	<b>349 050</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 334 568</b>	<b>955 740</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, forts.

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>
Aktiekapital	500	103
Övrigt tillskjutet kapital	244 471	244 868
Reserver	13 376	3 593
Balanserat resultat (inklusive periodens resultat)	121 192	81 936
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>379 539</b>	<b>330 500</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	10 321	1 045
<b>Summa eget kapital</b>	<b>389 860</b>	<b>331 545</b>
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Förpliktelse avseende ersättningar till anställda	6 589	7 309
Övriga avsättningar	7 243	2 440
Uppskjutna skatteskulder	9 845	9 815
Obligationslån	537 794	0
Derivatskuld	2 748	0
Skulder till kreditinstitut	30 590	210 641
Skuld till närstående bolag	0	29 566
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>594 809</b>	<b>259 771</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	8 636	71 231
Leverantörsskulder	231 354	149 830
Aktuella skatteskulder	5 109	4 883
Övriga kortfristiga skulder	34 850	84 790
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	69 950	53 690
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>349 899</b>	<b>364 424</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>944 708</b>	<b>624 195</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 334 568</b>	<b>955 740</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>jan-dec 2017</b>	<b>jan-dec 2016</b>
Ingående balans	331 545	268 532
Periodens resultat	39 587	43 395
Övrigt totalresultat	10 246	7 097
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49 833</b>	<b>50 492</b>
Transaktioner med aktieägare		
Förvärv minoritet	8 482	0
Nyemission	0	12 521
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>8 482</b>	<b>12 521</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>389 860</b>	<b>331 545</b>
<i>Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>10 321</i>	<i>1 045</i>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>okt-dec 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jan-dec 2017</b>	<b>jan-dec 2016</b>
Rörelseresultat	-960	8 496	34 842	60 563
Återföring av ej likviditetspåverkande poster	10 689	6 556	47 378	51 819
Finansiella poster, netto	-12 390	-5 538	-24 492	-12 728
Betald inkomstskatt	-3 941	-613	-6 801	-4 547
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 602</b>	<b>8 901</b>	<b>50 927</b>	<b>95 107</b>
Rörelsekapitalförändring	111 920	61 754	20 329	-21 642
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>105 318</b>	<b>70 655</b>	<b>71 256</b>	<b>73 465</b>
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar	-26 454	-17 312	-96 206	-48 391
Företagsförvärv	-579	0	-10 938	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-27 033</b>	<b>-17 312</b>	<b>-107 144</b>	<b>-48 391</b>
				0
Upptagna lån och amortering av lån, netto	0	-94 747	122 996	-129 406
Nyemission	0	0	0	12 521
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-94 747</b>	<b>122 996</b>	<b>-116 885</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>78 285</b>	<b>-41 404</b>	<b>87 108</b>	<b>-91 811</b>
Likvida medel vid periodens början	39 529	61 530	23 153	111 582
Kursdifferens i likvida medel	473	3 027	302	3 382
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>118 287</b>	<b>23 153</b>	<b>110 563</b>	<b>23 153</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>okt-dec 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jan-dec 2017</b>	<b>jan-dec 2016</b>
Övriga rörelsekostnader	-3 572	-673	-5 528	-924
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 572</b>	<b>-673</b>	<b>-5 528</b>	<b>-924</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 572</b>	<b>-673</b>	<b>-5 528</b>	<b>-924</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6 777	151	16 169	956
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7 394	-134	-17 980	-799
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-617</b>	<b>17</b>	<b>-1 811</b>	<b>157</b>
Bokslutsdispositioner	2 750	662	2 750	662
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 439</b>	<b>6</b>	<b>-4 589</b>	<b>-105</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 439</b>	<b>6</b>	<b>-4 589</b>	<b>-105</b>

## MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>
Anläggningstillgångar	818 129	263 574
Omsättningstillgångar	32 770	15 649
<b>Summa tillgångar</b>	<b>850 899</b>	<b>279 223</b>
Eget kapital	239 991	244 579
Långfristiga skulder	574 464	31 379
Kortfristiga skulder	36 444	3 265
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>850 899</b>	<b>279 223</b>

## NOTER

### Not 1 Allmän information

BEWi Group AB (publ), org nr 556972-1128, är ett holdingbolag registrerat i Sverige med säte i Solna, Adress Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna. BEWi Group-koncernens delårsrapport för perioden oktober-december 2017 har godkänts av styrelsen den 19 februari 2018 för publicering.

Om inget annat anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor, KSEK. Uppgift inom parentes avser jämförelseår.

### Not 2 Redovisningsprinciper

BEWi Group-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i BEWi Group ABs årsredovisning för 2016. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder träder ikraft 2018 och påverkar när och hur ett företag ska redovisa intäkter. BEWi Group-koncernen tillämpar den nya standarden från och med 1 januari 2018. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 och IAS 11 och därtill hörande SIC och IFRIC. BEWi har under året analyserat de olika former av avtal som förekommer inom koncernen för att identifiera väsentliga prestationsåtaganden gentemot kund och har utifrån denna analys inte konstaterat några väsentliga effekter vid övergångstidpunkten 1 januari 2017. Intäkter från försäljning av varor kommer enligt IFRS 15 i likhet med redovisning enligt IAS 18 att redovisas vid en viss tidpunkt. Övergången kommer därför inte att få effekt på redovisad omsättning och resultat.

IFRS 9 Finansiella instrument träder ikraft 2018 och behandlar redovisning av finansiella skulder och tillgångar. BEWi-koncernen tillämpar den nya standarden från och med 1 januari 2018. Standarden har andra värderingskategorier för finansiella tillgångar och skulder och en ny modell för nedskrivningsprövningar. Den främsta påverkan av standarden avser en delvis ny process avseende kreditförluster. Övergången kommer inte att få någon materiell effekt på koncernens räkenskaper.

#### Obligationslån

I juni 2017 emitterades ett tre-årigt säkert obligationslån om 550 MSEK. Lånet redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Lånet redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Obligationslånet löper med en rörlig ränta om Stibor 3 m +4,40 procentenheter och är noterat på företagsobligationslistan vid NASDAQ Stockholm. Emissionslikviden har använts till att lösa tidigare banklån, återbetalning av aktieägarlån och för allmänna bolagsändamål.

#### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen bland annat utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i kategorierna lånefordringar, kundfordringar och övriga finansiella skulder.

Enligt IFRS 7 ska upplysningar lämnas om verkliga värden för varje finansielltillgång och finansiell skuld oavsett om de redovisas i balansräkningen eller inte. Obligationslånet är noterat på NASDAQ Stockholm och faller därmed in under nivå 1. Verkligt värde per 31 december 2017 uppgick till 554 125 KSEK, att jämföra med det bokförda värdet på lånet, värderat till upplupet anskaffningsvärde, om 537 794 KSEK. Ägarintressen i övriga företag om 985 KSEK, liksom skuld avseende tilläggsköpeskillning om 1 817 KSEK, faller in under nivå 3 och det verkliga värdet för dessa poster motsvarar det bokförda värdet. Övriga finansiella tillgångar och skulder i balansräkningen faller in under nivå 2 och det verkliga värdet på dessa poster bedöms motsvara det bokförda värdet. Koncernens upplåning löper med rörlig ränta.

### Ställda säkerheter

För obligationslånet samt för lån från kreditinstitut har säkerhet ställts i form av pantsatta aktier i dotterbolag i likhet med tidigare finansiering.

### Rättelser i tidigare perioder

Felklassificering har uppmärksammats i koncernens rapport över totalresultat i årsredovisningen 2016. Felklassificering har skett mellan råvaror och handelsvaror liksom mellan övriga externa kostnader och personalkostnader. 2016 års siffror är korrigerade i denna finansiella rapport. Vidare har en omklassificering gjorts mellan raden för inventarier, verktyg och installationer och raden för pågående nyanläggningar och förskott jämfört med presentationen i årsredovisningen 2016. Omklassificeringen avser nedlagda kostnader per 31 december 2016 för den nya produktionslinan i Finland.

### **Not 3 Transaktioner med närstående**

De förvärv som skett under året, M-plast OY och tillgångar från Por-Pac AB's Lindesbergfabrik, har skett via bolag inom BEWi Holding AS. BEWi Holding AS äger BEWi Group AB till 48,5 %. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

### **Not 4 Segmentsinformation**

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Styrelsen motsvarar högste verkställande beslutsfattare för BEWi koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av styrelsen och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Styrelsen bedömer verksamheten utifrån tre rörelsesegment Råvara, Insulation samt Packaging. Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor.

<b>Belopp i KSEK</b>	<b>okt-dec 2017</b>	<b>okt-dec 2016</b>	<b>jan-dec 2017</b>	<b>jan-dec 2016</b>
<b>Intäkter</b>				
<b>Råvara</b>				
Segmentets intäkter	344 380	271 605	1 189 588	1 063 952
Försäljning mellan segment	-32 983	-31 781	-197 189	-132 093
Intäkter från externa kunder	311 397	239 824	992 399	931 859
<b>Insulation</b>				
Segmentets intäkter	107 061	80 432	458 694	314 557
Försäljning mellan segment	-15 018	-6 259	-65 176	-23 000
Intäkter från externa kunder	92 043	74 173	393 518	291 557
<b>Packaging</b>				
Segmentets intäkter	124 922	103 657	495 169	391 890
Försäljning mellan segment	-227	-1 142	-5 553	-8 377
Intäkter från externa kunder	124 695	102 515	489 616	383 513
<b>EBIT</b>				
Råvara	26 306	9 374	44 532	35 327
Insulation	-5 540	2 683	-3 690	10 063
Packaging	-8 556	3 946	20 253	33 809
Oallokerat	-13 170	-7 507	-26 253	-18 636
<b>Summa, koncernen</b>	<b>-960</b>	<b>8 496</b>	<b>34 842</b>	<b>60 563</b>
Finansiella poster	-7 910	-4 624	-28 087	-11 814
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 870</b>	<b>3 872</b>	<b>6 755</b>	<b>48 749</b>

## Not 5 Jämförelsestörande

Jämförelsestörande poster i kvartalet uppgår till 19 269 KSEK (5 001 KSEK). Ca hälften av dessa är hänförliga till nedstängningen av fabriken i Lindesberg och utgörs främst av flyttkostnader och uppsägningslöner. Resterande tillhör främst konsultkostnader hänförliga till förvärv och andra strategiska koncernprojekt.

Jämförelsestörande poster för helåret uppgår till 23 756 KSEK (13 000 KSEK) och utgörs förutom av kvartalets poster främst av kostnader hänförliga till produktionsstopp i råvaruproduktionen, en uppgörelse i tvist med en tidigare leverantör, negativ förvärvsgoodwill och konsultkostnader kopplade till strategiska koncernprojekt.

## Not 6 Rörelseförvärv

Den 2 januari 2017 förvärvade koncernen 90 % av aktiekapitalet för 11 951 KSEK i M-plast Oy med en rättighet för säljaren att sälja resterande 10 % av aktierna till ett i förväg fastställt pris. I händelse av om vissa förutbestämda resultat uppnås av dotterföretaget under räkenskapsåren 2017 till 2018 kan en tilläggsköpeskillning komma att utbetalas. Det verkliga värdet på den villkorade tilläggsköpeskillningen har uppskattats genom att beräkna nuvärdet på framtida förväntade kassaflöden. I förvärvet uppstod en negativ goodwill om 6 750 KSEK som har intäktsförts under rörelseintäkter i samband med förvärvet. Då den likvida delen av köpeskillningen initialt finansierades genom en säljarrevers, vilken redovisades som en del av finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen, redovisas även regleringen av denna säljarrevers inom kassaflödet från finansieringsverksamheten.

### Köpeskillning per 2 januari 2017

Likvida medel	11 951
Villkorad köpeskillning	1 817
Skuld till innehavare utan bestämmande inflytande	956
<b>Summa erlagd köpeskillning</b>	<b>14 724</b>

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	48 101
Immateriella tillgångar	3 375
Varulager	9 485
Övriga fordringar	7 515
Likvida medel	2 409
Övriga skulder	-47 919
Uppskjutna skatteskulder	-1 492
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>21 474</b>
<b>Negativ goodwill</b>	<b>-6 750</b>

Den 1 mars 2017 förvärvade koncernen inkråmet i Por-Pac AB's Lindesbergfabrik för 15 000 KSEK. I en uppgörelse med konkursförvaltaren har i ett senare skede 3 500 KSEK återbetalats mot att vissa maskiner återgått till konkursboet. I förvärvet uppstod en negativ goodwill på 1 903 KSEK som har intäktsförts under övriga rörelseintäkter i samband förvärvet. Då köpeskillningen initialt finansierades genom en säljarrevers, vilken redovisades som en del av finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen, redovisas även regleringen av denna säljarrevers inom kassaflödet från finansieringsverksamheten.

### Köpeskillning per 1 mars 2017

Likvida medel	11 500
<b>Summa erlagd köpeskillning</b>	<b>11 500</b>

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	5 500
Varulager	7 903
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>13 403</b>
<b>Negativ goodwill</b>	<b>-1 903</b>

I juli 2017 förvärvade BEWi 60 % av aktierna i Solupak, en finsk tillverkare av isoleringsmaterial. Aktierna förvärvades för 13 378 KSEK i likvida medel samt en tilläggsköpeskilling på 712 KSEK. Enligt avtal finns en option för säljaren att avyttra resterande aktier till BEWi enligt en förutbestämd prismekanism och en given tidsram. Enligt avtal finns rättighet för BEWi att förvärva resterande aktier givet vissa förhållanden.

#### **Köpeskilling per 1 juli 2017**

Likvida medel	13 378
Villkorad köpeskilling	712
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>14 090</b>

#### **Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder**

Materiella anläggningstillgångar	11 947
Varulager	5 727
Övriga fordringar	7 874
Likvida medel	1 016
Övriga skulder	-5 775
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>20 789</b>
Innehavare utan bestämmande inflytande	-8 316
<b>Goodwill</b>	<b>1 617</b>

Tabellen ovan har justerats jämfört med hur den presenterades i kvartalsrapporten för det tredje kvartalet, så tillvida att 100% det värdet på identifierbara förvärvade tillgångar och skulder återges och att innehav utan bestämmande inflytande presenteras som en avdragspost. I föregående kvartalsrapport presenterades istället 60% av de identifierbara förvärvade tillgångarna och skulderna. Förändringen i presentationen innebär ingen reell skillnad i förvärvsanalysen och goodwill är densamma som i föregående kvartalsrapport. Förvärvsanalysen är preliminär. Goodwillposten är ej avdragsgill och bedöms vara hänförlig till förväntad lönsamhet och förväntade synergieffekter.

#### **Not 7 Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade av IFRS**

EBITDA	Resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar. EBITDA är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå vinstgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBITDA-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
EBITDA före jämförelsestörande poster.	Ett normaliserat resultat före räntor, skatter och av- och nedskrivningar, dvs poster av engångskaraktär och avvikelser är återlagda. EBITDA före jämförelsestörande poster är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå resultatet justerat för poster av engångskaraktär som påverkar jämförbarheten.
Justerad EBITDA-marginal	EBITDA före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBITDA-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
EBIT	Resultat före räntor och skatter. EBIT är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant då det möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oberoende av bolagsskattesats och finansieringsstruktur. Däremot inkluderas avskrivningar som är ett mått på resursförbrukning som är nödvändig för att generera resultatet.

EBIT-marginal	EBIT-marginal i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. EBIT-marginalen är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
Justerad EBIT-marginal	EBIT före jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen uttryckt som ett procenttal. Justerad EBIT-marginal är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att förstå rörelsens lönsamhet och för jämförelser med andra bolag.
Operativt kassaflöde	Resultat före räntor och skatter justerat för ej kassaflödespåverkande poster och förändring i rörelsekapital. Det operativa kassaflödet är ett nyckeltal som visar på rörelsens bidrag till kassaflödet för finansiering av investeringar och förvärv.
Soliditet	Totalt eget kapital i förhållande till totala tillgångar. Soliditeten är ett nyckeltal som koncernen anser vara relevant för att bedöma koncernens finansiella hävstång.

## Kommande rapporttillfällen

- Delårsrapport för januari – mars 2018 publiceras den 17 maj 2018

Stockholm 19 februari 2018

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göran Vikström  
Styrelseordförande

Per Norlander  
Ledamot

Kristina Schauman  
Ledamot

Gunnar Syvertsen  
Ledamot

Bernt Thoresen  
Ledamot

Christian Bekken  
Verkställande Direktör

Rapporten för perioden har inte varit föremål för revisorernas granskning.